

## Inhaltsverzeichnis

	Seite
Verzeichnis der Tabellen . . . . .	VI
Verzeichnis der Schaubilder . . . . .	VII
Vorwort . . . . .	1
<b>I. Struktur und Funktionsweise des Euro-Dollarmarktes . . . . .</b>	<b>2</b>
1. Einführung . . . . .	2
2. Zur Frage der Euro-Dollar-Definition . . . . .	4
a. Die Definition des Euro-Dollar . . . . .	4
b. Die Euro-Dollar-Definition der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich . . . . .	8
3. Die Teilnehmer des Euro-Dollarmarktes und ihre Motive . . . . .	9
a. Geschäftsbanken . . . . .	10
b. Zentralbanken und Währungsbehörden . . . . .	16
c. Nichtbanken . . . . .	17
d. Die Motive für die Teilnahme an Euro-Dollartransaktionen . . . . .	18
aa. Zinsarbitrage . . . . .	18
bb. Spekulation . . . . .	23
cc. Hedging . . . . .	24
dd. Sonstige Motive . . . . .	25
4. Die Elementarmärkte des Euro-Dollarmarktes . . . . .	26
a. Die Elementarmärkte für Dollarkredite . . . . .	26
b. Die Elementarmärkte für Dollargeldmarktpapiere . . . . .	28
5. Die Determinanten der Zinsbildung auf dem Euro-Dollarmarkt . . . . .	31
<b>II. Entstehung und Entwicklung des Euro-Dollarmarktes . . . . .</b>	<b>36</b>
1. Die Entstehung des Euro-Dollarmarktes . . . . .	36
a. Voraussetzungen für die Bildung eines Dollargeldmarktes außerhalb der Vereinigten Staaten . . . . .	36
b. Bestimmungsfaktoren für das Euro-Dollarangebot . . . . .	38

	Seite
aa. Das Zinsgefälle zwischen Westeuropa und den Vereinigten Staaten . . . . .	38
bb. Das Dollarangebot osteuropäischer Banken in Westeuropa . . . . .	40
c. Bestimmungsfaktoren für die Euro-Dollarnachfrage . . .	41
aa. Die Beschränkung in der Verwendung des Pfund Sterling als internationale Transaktionswährung . . .	41
bb. Die Restriktionspolitik der Bank von England . . . .	41
cc. Die Beschränkungen im Auslandsgeschäft des amerikanischen Geld- und Kreditmarktes . . . . .	41
d. Abschließende Bemerkungen . . . . .	42
2. Die Entwicklung des Euro-Dollarmarktes . . . . .	43
a. Die Entwicklung des Euro-Dollarmarkt volumens von 1959 bis Ende 1969 . . . . .	43
aa. Die Ermittlung des Euro-Dollarmarkt volumens . . . .	43
bb. Die Periode von 1959 bis 1963 . . . . .	44
cc. Die Periode von 1964 bis 1967 . . . . .	45
dd. Die Periode von 1968 bis Ende 1969 . . . . .	47
b. Probleme der zukünftigen Entwicklung des Euro- Dollarmarktes . . . . .	49
aa. Der Euro-Dollarmarkt und die Regulation Q . . . . .	49
bb. Die Abhängigkeit des Euro-Dollarmarktes von den Zahlungsbilanzdefiziten der Vereinigten Staaten . . . . .	51
III. Währungspolitische Probleme des Euro-Dollarmarktes . . . . .	54
1. Die Auswirkungen des Euro-Dollarmarktes auf die Finanzierung des internationalen Handels . . . . .	54
a. Das Problem der multiplen Giralgeldschöpfung auf dem Euro-Dollarmarkt . . . . .	54
b. Die größere Ausnutzbarkeit privater Dollarsicht- guthaben im internationalen Zahlungsverkehr . . . . .	56
c. Die Vergrößerung der privaten Dollarreserven außerhalb der Vereinigten Staaten . . . . .	57
2. Die Auswirkungen des Euro-Dollarmarktes auf die Währungs- und Wirtschaftspolitik der Zentralbanken . . . .	58
a. Beeinträchtigung der Notenbankpolitik . . . . .	58

	Seite
b. Die Beeinflussung der Geldbewegungen zwischen den nationalen Geldmärkten und dem Euro-Dollarmarkt durch Interventionen der Zentralbanken auf den Devisenmärkten . . . . .	60
aa. Die Swappolitik einzelner Zentralbanken . . . . .	60
bb. Die Auswirkungen der Swappolitik auf Angebot und Nachfrage eines Landes am Euro-Dollarmarkt	61
cc. Probleme der Koordination der Zentralbankinterventionen . . . . .	65
c. Verringerter Zwang zur Zahlungsbilanzdisziplin . . .	67
d. Verstärkung internationaler spekulativer Kapitalbewegungen . . . . .	67
3. Die Auswirkungen des Euro-Dollarmarktes auf die Zahlungsbilanz der Vereinigten Staaten . . . . .	70
a. Die offiziellen Zahlungsbilanzkonzepte der Vereinigten Staaten . . . . .	70
b. Die Registrierung von Euro-Dollartransaktionen in der Zahlungsbilanz nach den alternativen Konzepten . . . . .	72
c. Der Einfluß des Euro-Dollarmarktes auf die Zahlungsbilanzdefizite der Vereinigten Staaten . . . .	76
d. Die Auswirkungen des Euro-Dollarmarktes auf die Reserveposition der Vereinigten Staaten . . . . .	80
<b>IV. Zusammenfassung . . . . .</b>	<b>83</b>
<b>Literaturverzeichnis , . . . . .</b>	<b>86</b>